



中国忠旺控股有限公司*

China Zhongwang Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：01333

2011

中期報告



致力輕量化發展 創享綠色新未來

我們的理念：專注服務於交通運輸、機械設備及電力工程等領域，以國際領先的研發及製造能力，持續提升行業領導地位，打造成為全球首屈一指的高端鋁加工產品研發製造商。



目錄

2011年中期報告
中国忠旺控股有限公司

公司資料	2
公司簡介	4
財務摘要	5
主席報告	7
業務回顧及展望	11
管理層討論與分析	13
權益披露	23
企業管治及其他資料	29
簡明綜合中期財務資料	32
簡明綜合財務報表附註	38

公司資料

上市地點

香港聯合交易所有限公司

股票代號

01333

執行董事

劉忠田先生(董事長)
路長青先生
陳 岩先生
鍾 宏女士
勾喜輝先生

獨立非執行董事

王振華先生
文獻軍先生
史克通先生
盧華基先生

審核委員會

王振華先生(主席)
文獻軍先生
史克通先生

薪酬委員會

文獻軍先生(主席)
劉忠田先生
史克通先生

公司治理委員會

盧華基先生(主席)
文獻軍先生
史克通先生

策略及發展委員會

劉忠田先生(主席)
路長青先生
文獻軍先生

聯席公司秘書

張立基先生
路長青先生

授權代表

張立基先生
路長青先生

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司香港分行
恒生銀行有限公司
渣打銀行(香港)有限公司
遼陽銀行文聖支行
遼陽市宏偉區農村信用合作社聯合社營業部
中國工商銀行股份有限公司遼陽融興支行
中國銀行股份有限公司遼陽分行

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國
遼寧省
遼陽市
文聖路299號
郵編：111003

公司資料

香港營業地點

香港金鐘
花園道1號中銀大廈56樓

公司網址

www.zhongwang.com

合規顧問

申銀萬國融資(香港)有限公司
香港中環
花園道3號
花旗銀行廣場
花旗銀行大廈28樓

法律顧問

關於香港法律

美富律師事務所
香港中環
皇后大道中15號
置地廣場公爵大廈33樓

關於中國法律

通商律師事務所
中國北京朝陽區
建國門外大街甲12號
新華保險大廈6樓
郵編：100022

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港金鐘道88號
太古廣場一期35樓

開曼群島之股份過戶登記總處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 609
Grand Cayman
KY1-1107
Cayman Islands

香港之股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716舖

投資者及傳媒關係顧問

博達浩華國際財經傳訊集團
香港灣仔港灣道6-8號
瑞安中心20樓
2009-2018室
zhongwang@pordahas.com

公司簡介

中國忠旺控股有限公司(「本公司」)連同其附屬子公司(「本集團」)，是全球第二大、亞洲及中國最大的工業鋁型材研發製造商。本集團總部設於中國遼寧省，多年來致力於交通運輸、機械設備及電力工程等領域的節能與輕量化發展，並為之提供高品質的工業鋁型材產品。

本集團成立於一九九三年，經過十八年的專注與努力，截至二零一一年六月三十日擁有75條全球領先的鋁型材生產線，其中125MN油壓雙動擠壓機更是中國乃至於世界最大、最先進的鋁擠壓機之一。本集團建有全球行業領先的鋁合金傾動熔鑄設備及亞洲規模最大的特種工業鋁型材模具設計及製造中心。本集團截至二零一一年六月三十日鋁型材產品產能約為70萬噸。產品開發、熔鑄、模具、擠壓等各個環節的領先技術及密切配合，是本集團競爭優勢的重要來源和突出特色。

本集團主要生產高精密、大截面的高附加值工業鋁型材產品，廣泛應用於交通運輸(包括鐵路客車及貨車、城軌、汽車、重卡、船舶、航空航天等行業)、機械設備以及電力工程等領域。

本集團將繼續致力於交通運輸、機械設備及電力工程等領域，以降低能源消耗、實現低碳排放為方向的輕量化發展，積極提升本集團於工業鋁型材行業的領先優勢。此外，本集團計劃拓展高附加值鋁壓延材業務。高附加值的鋁壓延材主要包括鋁中厚板、高端鋁箔、高端鋁帶等，主要應用於航空航天、船舶、軌道交通、汽車、機械設備、包裝及電子等領域，進軍此業務不僅可以進一步發揮本集團在鋁合金熔鑄及產品研發等方面的領先優勢，更可以充分利用本集團在相關下游應用領域的客戶和市場資源，與現有業務發揮協同效應。

輕量化中國動力，創享美好新未來！

欲知更多本集團資料，請瀏覽www.zhongwang.com。

財務摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4,273,146	6,472,258
毛利	880,699	3,073,645
毛利率	20.6%	47.5%
除稅前利潤	569,778	2,784,784
股東應佔溢利	411,600	2,092,476
每股盈利(附註1)		
基本(人民幣元)	0.08	0.39
攤薄(人民幣元)	0.08	0.39

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	現金淨額(附註2)	9,198,789
資產淨值	14,970,195	15,573,606
資產總值	27,093,427	24,639,885
資產負債率(附註3)	44.7%	36.8%

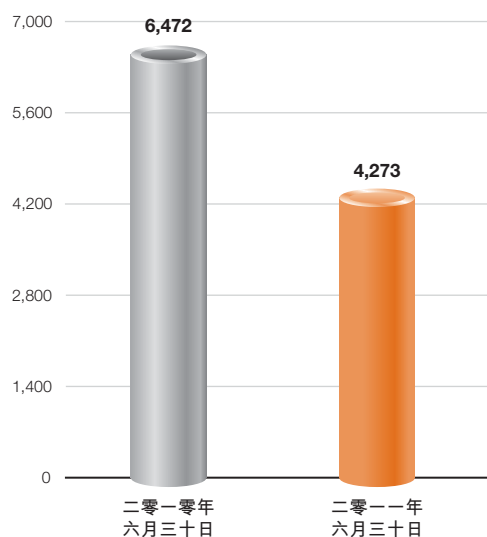
附註：

- 每股盈利乃根據截至二零一一年六月三十日及二零一零年六月三十日止各六個月期間本公司股東應佔溢利以及各期加權平均股份數目計算。
- 銀行存款及現金(不包括質押銀行存款)減銀行借款及融資債券。
- 資產負債率 = 負債總值 / 資產總值 * 100%。

財務摘要

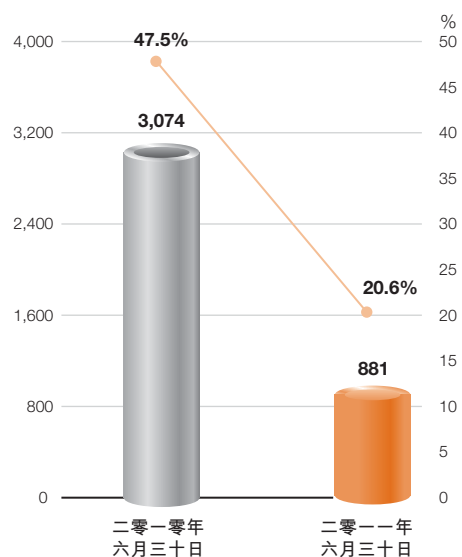
收益

(人民幣百萬元)



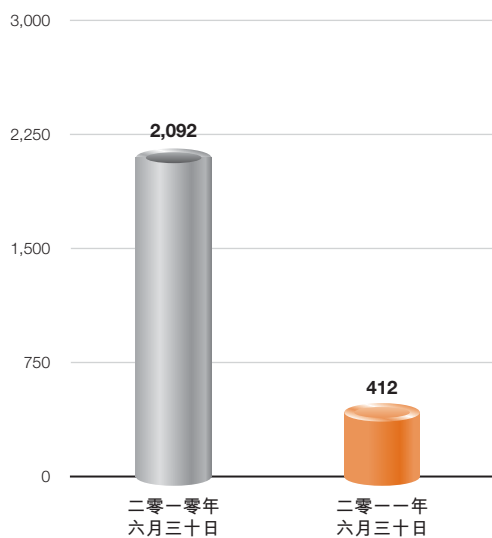
毛利／毛利率

(人民幣百萬元)



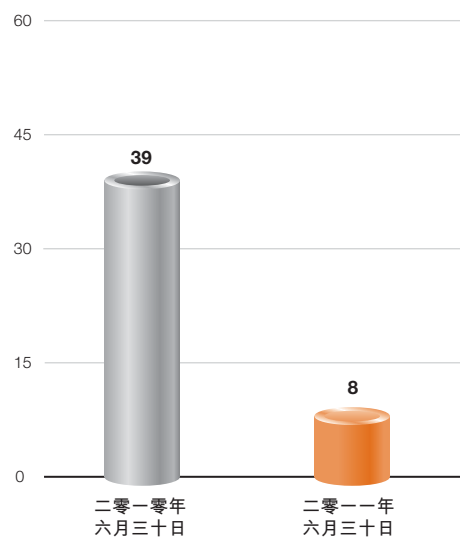
股東應佔溢利

(人民幣百萬元)



每股盈利 (基本)

(人民幣分)



主席報告

尊敬的各位股東：

本人謹代表中國忠旺控股有限公司董事(「董事」)會(「董事會」)提呈本集團截至二零一一年六月三十日止六個月(「回顧期內」)之中期業績報告，請各位股東省覽。

經歷了二零一零年發展中伴隨挑戰的一年後，二零一一年上半年對本集團以至中國鋁型材行業而言仍然是富有挑戰性的時期。本集團於回顧期內繼續推進業務戰略轉型，致力於通過提升中國本土市場的份額及增加高附加值產品的比重，抵減因美國對部份中國出口的鋁型材產品展開反傾銷及反補貼調查(「雙反調查」)所帶來的負面影響。回顧期內本集團以中國市場為主，出口為輔，加快了中國市場開拓的步伐，使本集團成功羅致多家中國大型企業成為客戶，因此來自中國市場的銷售收入較去年同期上升57.9%；佔總銷售收入的97.9%，中國市場已經成為本集團最主要的收入來源。

與此同時，本集團大力發展工業鋁型材深加工產品，並充份利用現有的技術及產業鏈上下游的市場與客戶資源，延伸產業鏈至具備協同效應的高附加值鋁壓延材領域，為本集團構建長遠增長之路。

業績表現

受到美國政府自二零一零年四月起展開的雙反調查影響，本集團的出口銷售大幅減少，致使回顧期內的收益及股東應佔溢利分別較去年同期減少至人民幣42.7億元(二零一零年：人民幣64.7億元)及人民幣4.1億元(二零一零年：人民幣20.9億元)。儘管同比的業績受壓，但在有序推進中國市場開拓令其銷售大幅上升的帶動下，本集團喜見踏入二零一一年以來業績按季錄得顯著改善，二零一一年第二季的銷售收入及股東應佔溢利分別較二零一一年第一季增長86.6%及49.7%，顯示本集團的業務已逐步走出低谷。

主席報告

擴大客戶基礎 優化提升產能 強化競爭力

配合中國乃至全球低碳排放的輕量化發展趨勢，本集團繼續向高端工業鋁型材的領域轉型，全力開拓交通運輸、機械設備及電力工程等領域的商機，並取得令人鼓舞的成果。本集團集熔鑄、擠壓、模具、研發等四元一體化的生產基地是核心競爭力所在。目前，本集團建有全球行業領先的鋁合金傾動熔鑄設備，以及亞洲規模最大的特種工業鋁型材模具設計及製造中心，使本集團能因應不同客戶的需求迅速開發量身訂制的產品。於二零一一年六月三十日，本集團擁有包括全球最先進的125MN油壓雙動擠壓機在內的75條鋁擠壓生產線。有鑒於鋁擠壓設備正在向大型化、現代化、精密化和自動化方向發展，本集團在回顧期內繼續按計劃優化產能，以大型設備為主的產能擴充已在逐步實施之中。今明兩年本集團相繼安裝18條75MN及以上的大噸位生產線，當中包括3台125MN油壓雙動擠壓機，以進一步增加集團於大截面工業鋁型材產品的生產能力，其中2台75MN的生產線已完成安裝並投入使用，使本集團的高精密大截面工業鋁型材的生產能力在全球鋁型材行業中處於遙遙領先的位置。

專注高端市場 發展工業鋁型材深加工產品

一直以來，本集團致力於成為全球首屈一指的高端鋁產品研發製造商；為了實現這個願景，回顧期內本集團充份發揮自身於鋁合金熔鑄技術和模具開發能力的優勢，積極發展工業鋁型材深加工產品。為此，本集團建立了一支專門的深加工技術隊伍，通過切割、焊接及表面處理等加工程序，將集團生產的工業鋁型材產品進一步加工成為可供客戶使用的成品或半成品。此舉一方面有利提升產品的毛利率，另一方面有利抵減因美國雙反調查而帶來的不利影響。目前，本集團已有深加工產品開始銷售至美國市場。

此外，本集團於回顧期內已經建設完成了集團工業鋁型材深加工中心的廠房建設工作，新進口引進的全球領先的深加工生產設備已開始進行安裝，用於為交通運輸，機械設備及電力工程等行業生產深加工產品。預期新的工業鋁型材深加工產品於量產後將會成為本集團一個新的利潤增長點。

主席報告

提升產業架構 進軍高附加值鋁壓延材業務

在優化產能、發展深加工產品及加速中國市場拓展步伐的同時，本集團亦積極尋找具有高增長潛力的新機遇。誠如二零一零年年報內披露，本集團正積極籌劃進入高附加值鋁壓延材領域，並將此項新業務列為本集團未來重點發展的專案。

鋁壓延材產品主要包括鋁中厚板、高端鋁箔、高端鋁帶等，廣泛應用於航空航天、船舶、軌道交通、汽車、機械設備、包裝及電子等領域，其應用範圍及客戶群與工業鋁型材有着密不可分的關係。與工業鋁型材相比，高端鋁壓延材產品的技術含量及毛利率更高，兩項業務配合將產生相輔相成、互相強化的協同效應，有利本集團全面推進成為綜合性高端鋁加工產品研發製造商的發展戰略，幫助本集團的業務實現跨越性發展。

本集團計劃分階段建設年產能達三百萬噸的鋁壓延材生產基地，按計劃產能及產品定位計處於全球領先之列。本集團已初步擬定在天津市、遼寧省盤錦市和黑龍江省大慶市三個城市發展鋁壓延材產品生產業務。預期鋁壓延材生產線於二零一四年開始相繼投產後，將會成為本集團的主要增長動力來源，發展令人期待。

未來展望

隨著全球輕量化發展，世界工業生產基地向中國轉移，加上中國本身經濟高速發展帶動本土基建及消費需求上升，市場對高端鋁加工產品的需求旺盛。按目前全球工業鋁型材行業的佈局，以產能及設備的先進程度而言，中國已經成為全球鋁型材及鋁加工行業發展最為主要的推動力量。作為亞洲以及中國最大的工業鋁型材研發製造商，本集團正面臨着巨大的發展機遇。

主席報告

洞悉市場機遇和快速應對是本集團一直以來的致勝關鍵。環顧全球鋁型材行業，中國的工業鋁型材企業可說是後起之秀，而本集團能迅速成為全球第二大、亞洲及中國最大的工業鋁型材研發製造商，主要得益於其前瞻性的戰略轉型及對關鍵生產設備與研發的持續投入。展望未來，本集團將繼續以先進設備優化產能、以技術研發推進高端產品製造能力和深加工能力、以領先的核心競爭力拓展國內外日趨活躍的高端鋁型材及鋁壓延材市場，為本集團盈利能力的持續走強奠定堅實的基礎。

雖然面對美國雙反調查之不利影響，本集團產品結構卻得以迅速轉型，營運及業績表現逐步走出低谷，不僅有賴於管理層具備前瞻性的目光及良好的執行能力，更依賴於全體員工對工作的專注及投入。我謹藉此代表董事會對全體同仁的辛勤努力表示由衷的感謝，同時對一直關注及支持本集團的廣大股東及投資者表達我們最誠摯的謝意。我們將會繼續專注於工業鋁型材及高端鋁壓延材行業的發展，為把本集團打造成為全球最有競爭力、首屈一指的綜合性高端工業鋁加工產品研發製造商而秉志前行。

謝謝各位！

劉忠田
主席

香港，二零一一年八月十二日

業務回顧及展望

業務回顧

本集團的總部設於中國遼寧省遼陽市，生產設施位於遼寧省，選址具策略優勢，鄰近鋁錠、煤炭及電力的主要生產區，這些均為生產本集團產品的主要原材料及能源。本集團主要生產高精密、大截面的高附加值工業鋁型材，產品廣泛應用於交通運輸（包括鐵路客車及貨車、城軌、汽車、重卡、船舶、航空航天等行業）、機械設備以及電力工程等領域。此外，本集團大力發展工業鋁型材深加工產品，並充份利用現有的技術及產業鏈上下游的市場與客戶資源，延伸產業鏈至具備協同效益的高附加值鋁壓延材領域。

截至二零一一年六月三十日止，本集團擁有75台鋁擠壓機，其中，於二零零九年初投產的125MN油壓雙動擠壓機是中國乃至世界最大、最先進的鋁擠壓機之一（本集團新購置的第二台125MN擠壓機已開始進行安裝）。這些先進設備提升了本集團工業鋁型材尤其是大截面產品的生產能力。

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，由於美國雙反調查的不利影響等因素導致本集團的收益及本公司股東應佔溢利分別減少至約人民幣4,273,146,000元及人民幣411,600,000元；基本每股盈利為人民幣0.08元。但在有序推進中國市場開拓的推動下，本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月期間來自中國市場的銷售收入較去年同期上升57.9%；佔總銷售收入的97.9%，中國市場已經成為本集團最主要的收入來源。

展望

近年來，中國已成為全球最大的鋁型材及鋁合金產品的消耗國，鐵路客車及貨車、高鐵、城軌、汽車、重卡、船舶、航空航天等交通運輸，以及機械設備、電力工程和新能源等領域，對高端工業鋁型材產品需求殷切，形成了良好的市場需求環境。面對龐大的市場發展潛力，本集團未來將會繼續提升本身在鋁合金熔鑄技術、模具研發製造、生產設備及新產品研發四元一體化的行業領先優勢，積極發展工業鋁型材深加工產品，並延伸產業鏈至高附加值鋁壓延材業務。誠然，美國雙反調查在一定時期內對於公司的銷售市場產生了較大的不利影響，但在本集團上下一致努力下，公司業務已按季逐步走出低谷。與此同

業務回顧及展望

時，本集團將通過以下四大發展策略推動業務持續增長，強化自身競爭力，為日後長遠的發展奠下穩固的根基：

1. 優化產能：通過新增大型擠壓機的相繼安裝及投產，擴大大截面工業鋁型材產品的生產能力，不斷提升高附加值工業鋁型材的產能。本集團將按計劃在今明兩年相繼安裝18條75MN及以上的大噸位擠壓機生產線，當中包括3台125MN油壓雙動擠壓機，使本集團的高精密大截面工業鋁型材產品的生產能力在全球鋁型材行業中處於遙遙領先的位置；
2. 增強研發能力，發展深加工產品：繼續增強鋁合金熔鑄技術及模具開發制造能力，從而增強開發高端產品的能力；此外，本集團將繼續拓展工業鋁型材產品深加工技術，以生產不同類型的鋁加工產品，進一步提升本集團產品附加值；
3. 加強市場開拓：隨著中國經濟的迅速發展，對高端產品的需求日益增加，本集團計劃重新調配資源，致力提升本集團在中國交通運輸、機械設備及電力工程等主要領域的市場份額。此外，本集團將實踐海外市場為補充的戰略，通過生產及銷售多樣化的鋁加工產品至海外，開拓多元化的收入來源；
4. 延伸產業鏈及開發高附加值鋁壓延材產品：發揮本集團在鋁合金熔鑄及產品研發等方面的領先優勢，充份利用現有的業務網路及客戶資源，進一步拓展具備協同效應的高附加值鋁壓延材業務。本集團鋁壓延材產品項目的計劃整體產能約為三百萬噸，預計將於二零一四年開始相繼投產，於二零一八年落實整體產能。本集團已初步擬定在天津市、遼寧省盤錦市和黑龍江省大慶市三個城市發展鋁壓延材產品生產業務。

本集團將繼續致力交通運輸、機械設備及電力工程等領域工業鋁型材的研發與生產，以先進設備優化高附加值產品的產能，以領先的研發能力推進高附加值鋁壓延材產品的製造和深加工技術能力，以雄厚的資本作後盾，大力拓展國內外的高端鋁產品市場。本公司董事會及管理層深信，此四大發展策略將幫助本集團實現業務的可持續增長，為股東創造更高的價值。

管理層討論與分析

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團的收益及本公司股東應佔溢利分別約為人民幣42.7億元及人民幣4.1億元，比二零一零年同期分別減少34.0%及80.3%。截至二零一一年六月三十日止六個月期間的基本每股盈利為人民幣0.08元。

下文是截至二零一一年六月三十日止六個月期間以及二零一零年同期的財務業績的比較。

收益

以下為本集團於截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月期間，按產品類別劃分的收益、銷量及平均單價分析：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一一年			二零一零年		
	收益	銷量	平均單價	收益	銷量	平均單價
	人民幣		人民幣	人民幣		人民幣
	千元	噸	元/噸	千元	噸	元/噸
工業鋁型材產品	4,017,993	175,252	22,927	6,245,099	174,056	35,880
建築鋁型材產品	255,153	13,178	19,362	227,159	12,131	18,725
合計	4,273,146	188,430	22,678	6,472,258	186,187	34,762

本集團收益由二零一零年同期的約人民幣6,472,258,000元減少約34.0%至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的約人民幣4,273,146,000元。本集團收益減少主要是由於本集團的鋁型材銷售受到美國雙反調查的不利影響，導致截至二零一一年六月三十日止六個月期間本集團對美國的出口銷售與二零一零年同期相比大幅減少；國內銷售工業鋁型材產品的平均售價有所下降亦是導致收益減少的原因。本集團工業鋁型材產品產生的收益由截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣6,245,099,000元大幅減少35.7%至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣4,017,993,000元。截至二零一一年六月三十日止六個月期間本集團建築鋁型材產品產生的收益為人民幣255,153,000元，與二零一零年同期的人民幣227,159,000元相比較為穩定。於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團產品的平均加工費比去年同期下降61.3%，平均售價比去年同期下降34.8%，而鋁錠平均採購價格則比去年同期增長5.7%。

管理層討論與分析

本集團產品的總銷量由二零一零年同期的186,187噸增加至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的188,430噸，而平均售價由二零一零年同期的每噸人民幣34,762元減少至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的每噸人民幣22,678元。本集團的總銷量與二零一零年同期基本持平。本集團工業鋁型材產品的銷量由二零一零年同期的174,056噸增加至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的175,252噸。而本集團建築鋁型材產品的銷量由二零一零年同期的12,131噸增加至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的13,178噸。本集團工業鋁型材產品的平均售價由二零一零年同期的每噸人民幣35,880元減少至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的每噸人民幣22,927元，而建築鋁型材產品的平均售價則由二零一零年同期的每噸人民幣18,725元增加至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的每噸人民幣19,362元。本集團工業鋁型材產品平均售價下降，一方面是由於加工費較高的出口銷售的佔比的下降，另一方面是由於國內銷售工業鋁型材產品受到市場競爭壓力影響對旗下產品收取的平均加工費亦有所下降。而本集團建築鋁型材產品平均售價較去年同期略有增長，主要是由於鋁錠價格增長所致。

在地域方面，本集團海外客戶主要位於美國、澳大利亞等國家及地區。截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團海外銷售收益約為人民幣88,229,000元（二零一零年同期為人民幣3,822,692,000元），佔本集團總收益的2.1%（二零一零年同期：59.1%）。

以下為本集團於截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月期間，按地域劃分的收入明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	4,184,917	97.9	2,649,566	40.9
美國	30,478	0.7	2,671,886	41.3
澳大利亞	54,014	1.3	1,136,059	17.6
其他	3,737	0.1	14,747	0.2
合計	4,273,146	100.0	6,472,258	100.0

本集團的國內收益由二零一零年同期的人民幣2,649,566,000元大幅上升至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣4,184,917,000元，主要是由於本集團積極擴大中國本土市場所致，本集團新開拓的客戶包括交通運輸、電力工程、機械設備等行業的大型國有企業等。

管理層討論與分析

由於受到美國有關雙反調查的不利影響，截至二零一一年六月三十日止六個月期間本集團對美國的出口銷售較二零一零年同期大幅下降。而本集團截至二零一一年六月三十日止六個月期間對澳大利亞的出口銷售與二零一零年同期相比亦有所減少，主要是由於本集團重點開拓國內市場，將原主要用於生產出口銷售的大截面鋁型材產品的大型機器設備轉向國內銷售產品的生產所致。

銷售成本

鋁錠成本為本集團的主要銷售成本。銷售成本由二零一零年同期的人民幣3,398,613,000元減少0.2%至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣3,392,447,000元。本集團工業鋁型材產品的銷售成本由二零一零年同期的人民幣3,180,553,000元減少0.5%至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣3,165,500,000元，而本集團建築鋁型材產品的銷售成本則由二零一零年同期的人民幣218,060,000元增加4.1%至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣226,947,000元。本集團截至二零一一年六月三十日止六個月期間的銷售成本與二零一零年同期基本持平，主要是由於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的總銷量與二零一零年同期基本持平。

毛利及毛利率

以下為本集團於截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月期間，按產品類別劃分的毛利、毛利佔比及毛利率分析：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一一年			二零一零年		
	毛利 人民幣千元	佔比 %	毛利率 %	毛利 人民幣千元	佔比 %	毛利率 %
工業鋁型材產品	852,493	96.8	21.2	3,064,546	99.7	49.1
建築鋁型材產品	28,206	3.2	11.1	9,099	0.3	4.0
合計	880,699	100.0	20.6	3,073,645	100.0	47.5

管理層討論與分析

本集團一般按「成本加成法」為本集團的產品定價，當中加工費已考慮到產品設計的複雜性、產品的精密程度、合同的規模、雙方的交易歷史及關係以及整體市場狀況和需求。

本集團的毛利由二零一零年同期的人民幣3,073,645,000元減少71.3%至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣880,699,000元。整體毛利率由二零一零年同期的47.5%下降至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的20.6%。本集團工業鋁型材產品的毛利率由二零一零年同期的49.1%下降至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的21.2%，主要是由於毛利率較高的出口銷售的佔比的下降以及國內銷售工業鋁型材產品的平均加工費下降所致。

建築鋁型材產品的毛利率由二零一零年同期的4.0%上升至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的11.1%，主要是由於二零一零年末本集團對建築用生產設備計提了減值準備，因此截至二零一一年六月三十日止六個月期間的折舊費用減少導致毛利率有所上升。

銀行利息收入

銀行利息收入由二零一零年同期的人民幣24,484,000元上升109.8%至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣51,361,000元，此項增加主要由於本集團銀行存款結餘的增加以及存款利率的上升所致。本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月期間及截至二零一一年六月三十日止六個月期間，銀行存款分別按平均年利率0.36%及0.59%計息。

其他收入、其他收益及虧損

其他收入、其他收益及虧損於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的淨虧損約人民幣11,716,000元，於二零一零年同期的淨收益人民幣10,437,000元，這一變化主要是由於(i)政府補貼由二零一零年同期的人民幣31,774,000元減少至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣115,000元。本集團各期間獲得的政府研發補貼總額由中國有關政府部門全權酌情決定，並酌情派發；及(ii)截至二零一一年六月三十日止六個月期間的出口銷售大幅減少，因此本集團的匯兌損失由二零一零年同期的人民幣22,647,000元減少至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣15,035,000元。本集團的匯兌損失主要是由於外幣存款以及外幣結算之銷售受美元匯率持續走低的影响所致。

管理層討論與分析

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括廣告宣傳費、銷售人員工資及薪金以及運輸成本等，由二零一零年同期的約人民幣73,653,000元減少22.0%至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的約人民幣57,484,000元，此項變化主要由於本集團出口銷售減少導致產品運輸成本由二零一零年同期的人民幣16,725,000元減少67.4%至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣5,460,000元所致。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支主要包括工資、薪金與福利開支、購股權費用、辦公設備折舊費用、中介服務費以及其他費用，由截至二零一零年同期的人民幣86,148,000元增加8.1%至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的約人民幣93,156,000元。此項變化主要由於儘管本集團確認的購股權以公允值計算產生的非現金流支出費用由二零一零年同期的人民幣18,415,000元減少至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣16,155,000元，本集團為擴大營運規模而增加僱員人數、開設香港辦事處等導致工資、經營租約租金等其他行政及經營開支由二零一零年同期的人民幣67,733,000元增加至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣77,001,000元。

財務成本

本集團的財務成本由截至二零一零年同期的人民幣163,981,000元增加21.9%至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣199,926,000元。此項增加主要由於在二零一一年上半年用於一般營運的銀行借貸及融資券以及平均貸款利率較二零一零年同期均有所增加所致。本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月期間及截至二零一一年六月三十日止六個月期間，銀行貸款分別按平均年利率4.70%及5.50%計息。

除稅前利潤

本集團的除稅前利潤由截至二零一零年同期的約人民幣2,784,784,000元減少79.5%至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的約人民幣569,778,000元，主要由於本章節中描述的以上因素所致。

管理層討論與分析

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣692,308,000元減少至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣158,178,000元，主要由於除稅前利潤減少所致。本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月及截至二零一一年六月三十日止六個月期間的實際稅率分別為24.9%及27.8%。截至二零一一年六月三十日止六個月期間的實際稅率較二零一零年同期略高，主要是由於本期間一家香港成立之全資子公司須就其向國內成立之全資子公司借款所賺取的利息收入繳納之預扣所得稅佔本集團所得稅之比例較二零一零年同期略高所致。

股東應佔溢利

本公司之股東應佔溢利由截至二零一零年同期的人民幣2,092,476,000元減少80.3%至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的人民幣411,600,000元。本集團的淨利率由截至二零一零年同期的32.3%下降至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的9.6%。此項下降主要由於本章節中描述的以上因素所致。

中期股息

董事建議不宣派截至二零一一年六月三十日止六個月期間的中期股息(二零一零年同期：無)。

現金流量

以下為本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月期間及截至二零一零年六月三十日止六個月期間的現金流量：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
經營業務所得現金淨額	1,584,045	1,105,124
投資活動(所用)所得現金淨額	(1,349,583)	1,747,451
融資活動所得(所用)現金淨額	1,131,955	(379,382)

管理層討論與分析

經營業務現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團經營活動的所得現金淨額約為人民幣1,584,045,000元，較二零一零年同期增加人民幣478,921,000元，主要是由於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團營運資金變動前的經營現金流量較二零一零年同期減少人民幣2,211,281,000元；應收賬款、其他應收款項等較二零一零年同期的變動而增加現金所得約人民幣1,790,318,000元；已繳所得稅較二零一零年同期減少約人民幣899,884,000元。

投資活動現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團投資活動的所用現金淨額約為人民幣1,349,583,000元，主要反映：本集團購置廠房及設備的支出約為人民幣378,148,000元；預付位於中國黑龍江省大慶市之土地的租金約為人民幣708,566,000元，該土地將用於生產鋁壓延材之用途。

融資活動現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團融資活動所得現金淨額約為人民幣1,131,955,000元，主要反映：截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團新發行人民幣1,200,000,000元的融資債券以及新增人民幣1,801,000,000元銀行借款；而本集團償還銀行借款本息以及支付股息等的現金支出約為人民幣1,869,045,000元。

流動資產淨額

本集團於二零一一年六月三十日的流動資產淨額為人民幣14,607,791,000元（二零一零年十二月三十一日：約為人民幣15,274,112,000元）。

流動資金

伴隨業務的良好發展，本集團的財務資源更加充裕。於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，本集團持有的銀行結餘及現金分別約為人民幣18,629,789,000元及人民幣17,263,372,000元，而質押銀行存款餘額分別約為人民幣6,694,000元及人民幣12,721,000元。

管理層討論與分析

借貸

於二零一一年六月三十日，本集團的融資債券及銀行貸款總額約為人民幣9,431,000,000元，較二零一零年十二月三十一日之總額約人民幣7,062,454,000元增加約人民幣2,368,546,000元。

於二零一一年六月三十日，本集團於流動負債項下顯示的融資債券及銀行貸款金額為人民幣3,351,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣2,132,454,000元)，於非流動負債項下顯示的融資債券及銀行貸款金額為人民幣6,080,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣4,930,000,000元)。有關詳情已於本中期報告簡明綜合財務報表附註18及20之披露。

本集團於二零一一年六月三十日的資產負債比率約為44.7%，於二零一零年十二月三十一日的資產負債比率約為36.8%。該比例乃根據本集團的總負債除以總資產計算。

資產抵押

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，除質押銀行存款外，本集團並無任何用作獲取銀行借貸或發行融資債券的抵押資產。

或然負債

截至二零一零年六月三十日及二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零一一年六月三十日，本集團有3,208名全職僱員，包括生產、研發、銷售和管理等職位。期內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣105,155,000元(當中購股權費用為人民幣16,155,000元)，相比二零一零年同期的約人民幣85,434,000元(當中購股權費用為人民幣18,415,000元)增長了23.1%。本集團之僱員成本(不包括購股權費用)有所增加主要由於僱員人數增加所致。此外，本集團確保僱員的薪酬待遇具吸引力，並根據本集團薪酬政策的一般準則按僱員的表現發放花紅。

研發

本集團共有490名研發及品質控制人員，並有多名國際鋁行業專家加盟。研發及品質控制人員佔本集團總人數的15.3%。本集團已與多個領先的研發和學術機構合作以提升本集團的生產技術，本集團擁有強大的新材料的研發能力，並注重於合金成分的研究和開發，擁有強大的模具設計及生產中心，能按客戶對鋁型材標準及精度的生產要求提供合適的產品。截至二零一一年六月三十日止六個月期間本集團的研發支出約佔本集團銷售收入的0.2%。

管理層討論與分析

市場風險

本集團承受多種市場風險，包括在日常業務過程中的外匯風險、利率變動風險以及鋁錠價格變動風險等。

外匯風險

本集團大多數業務以人民幣結算。然而，本集團向海外客戶銷售的鋁型材產品款項會以外幣結算。於二零一一年六月三十日，本集團的收入約97.9%以人民幣結算，另約2.1%以美元結算。於二零一一年六月三十日，本集團的借款均以人民幣結算。

二零零五年七月，中國政府推行有管理的浮動匯率制度，允許人民幣按市場供求及參照一籃子貨幣釐定的受規管範圍內浮動。外幣匯率波動會影響本集團以外幣計值的合約銷售收入及以外幣計值的借款，或會對本集團造成不利影響。

本集團的財務及資金政策旨在控制個別交易的外匯波動風險及利率波動風險。本集團並未使用任何金融工具對沖外匯風險。然而，本集團管理層會一直監控匯率風險，並會於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

利率風險

由於本集團並無重大計息資產，故本集團的收入及經營現金流量絕大部分不受市場利率變動的影響。

本集團承受的利率變動風險主要來自於銀行借款及融資債券。浮息借款使本集團面對現金流量利率風險。定息借款則使本集團面對公允價值利率風險。於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，本集團銀行借款中無定息借款。

鋁錠價格變動風險

本集團的生產原材料包括鋁錠、鋁棒、鎂錠、矽錠等。該等主要原材料於截至二零一一年六月三十日和二零一零年六月三十日止六個月期間分別佔本集團銷售成本的86.2%和86.1%。一般而言，本集團按「成本加成法」對產品進行定價，即根據鋁錠現行市價加本集團收取的加工費來確定售價，本集團的定價策略是將價格波動的風險轉嫁給客戶。然而，本集團未必能夠將價格上升的全部成本轉嫁給客戶，或全部抵銷原材料價格上升的影響，因此可能會略微削弱本集團的盈利能力。本集團並未採取訂立鋁錠遠期合同等方式對鋁錠價格變動風險進行對沖。

管理層討論與分析

投資風險

本集團並無持有美國國債，因此標準普爾評級服務公司於二零一一年八月五日下午調美國債務評級對本集團並無影響。

反傾銷及反補貼

本集團來自出口銷售的收益會因產品分銷國家或地區的相關政策、法律及法規的修訂或變動而受到不利影響。二零一一年三月二十九日美國商務部做出對中國出口美國的部分鋁型材產品反傾銷及反補貼調查的最終裁定，決定對本集團出口美國的1、3、6系列鋁合金型材徵收33.28%的反傾銷關稅及374.15%的反補貼關稅。美國商務部於二零一一年五月二十日分別發佈反傾銷稅令及反補貼稅令，指示美國海關根據其最終裁定決定對本集團的相關產品徵收33.28%的反傾銷稅及374.15%的反補貼稅。美國的相關反傾銷及反補貼調查導致截至二零一一年六月三十日止六個月期間本集團對美國的出口銷售與二零一零年同期相比大幅減少。

投資策略

為了進一步鞏固及擴大集團大截面工業鋁型材產品業務的盈利能力，本集團將按計劃在今明兩年增加18台75MN或以上大噸位擠壓機，當中包括三台125MN全球領先的擠壓機，以進一步增加集團於大截面工業鋁型材產品的生產能力，新訂購的大型擠壓機將相繼於今年及二零一二年內完成安裝及投產。與此同時，本集團將充份利用現有在鋁型材行業的技術優勢和客戶資源，積極拓展工業鋁型材深加工業務及具備協同效應的高附加值鋁壓延材業務，為公司創造新的營運效益。

本集團鋁壓延材產品項目的計劃整體產能約為三百萬噸，預計將於二零一四年開始相繼投產，於二零一八年落實整體產能。本集團已初步擬定在天津市、遼寧省盤錦市和黑龍江省大慶市三個城市發展鋁壓延材產品生產業務。高附加值鋁壓延材包括鋁中厚板、高端鋁箔、高端鋁帶等，主要應用於航空航天、船舶、軌道交通、汽車、機械設備、包裝及電子等領域。

權益披露

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，本公司董事及主要行政人員根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條本公司須存置名冊所記錄的或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）另須通知本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」），於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部分）的股份、相關股份或債券中擁有的權益及淡倉如下：

(a) 於股份的好倉

董事姓名	身分／權益性質	股份總數	持股權益
			概約百分比(%)
劉忠田（「劉先生」）	受控制公司權益／好倉 ⁽¹⁾	4,004,200,000	74.07
勾喜輝	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	5,000,000	0.09
路長青	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	4,200,000	0.08
陳岩	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	4,200,000	0.08
鍾宏	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	4,200,000	0.08
盧華基	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	600,000	0.01
史克通	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	600,000	0.01
文獻軍	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	600,000	0.01
王振華	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	600,000	0.01

(b) 於股份的淡倉

董事姓名	身分／權益性質	股份總數	持股權益
			概約百分比(%)
劉先生	受控制公司權益／淡倉 ⁽¹⁾	97,156,250	1.8

權益披露

- (1) Zhongwang International Group Limited (「ZIGL」)是該等股份的法定及實益持有人。ZIGL 的所有已發行股本由劉先生法定及實益擁有。根據 ZIGL 向 Olympus Alloy Holdings L.P. (「Olympus Alloy」)發行本金額為100,000,000美元的可贖回可轉換債券 (「泰山投資可轉換債券」)的條款，Olympus Alloy 及 UBS AG London Branch 有權將該等債券轉換 ZIGL 持有的現有股份。根據 ZIGL 為 Olympus Alloy 的利益而簽立的股份抵押契據 (「契據」，經修訂或不時另行修改)及本公司上市的發售價為7.0 港元，ZIGL 已向 Olympus Alloy 抵押97,156,250股現有股份，Olympus Alloy 作為泰山投資可轉換債券持有人 (包括 Olympus Alloy 及 UBS AG London Branch)的抵押代理而持有該等數額的股份。二零一一年八月八日，當ZIGL 在泰山投資可轉換債券各份債券已到達屆滿日期時贖回上述債券時，97,156,250股現有股份的抵押獲得撤銷及解除。
- (2) 有關首次公開招股前購股權及首次公開招股後購股權的權益詳情載於下文「首次公開招股前購股權計劃」及「購股權計劃」兩節及本公司招股書。

除以上披露者外，於二零一一年六月三十日，本公司董事或主要行政人員並無於本公司或其任何相聯法團 (定義見證券及期貨條例第XV部分)的股份、相關股份或債券中擁有或視為擁有任何權益或淡倉 (包括各人根據證券及期貨條例被當作或被認為已擁有的權益及淡倉)為根據證券及期貨條例第XV部分第7及8分部將需要通知本公司及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條須載入當中所述名冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

主要股東所持股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，就董事及本公司主要行政人員所知，下列人士 (不包括本公司董事或主要行政人員)於股份及相關股份擁有根據證券及期貨條例第XV部分第336條須記錄於本公司名冊的權益或淡倉：

股東名稱	身分／權益性質	股份總數	持股權益
			概約百分比(%)
ZIGL	實益擁有人／好倉 ⁽¹⁾	4,004,200,000	74.07
ZIGL	實益擁有人／淡倉 ^{(1)&(2)}	97,156,250	1.8
劉先生	受控制公司權益／好倉 ⁽¹⁾	4,004,200,000	74.07
劉先生	受控制公司權益／淡倉 ^{(1)&(2)}	97,156,250	1.8
王志杰 (「劉太太」)	配偶權益／好倉 ⁽¹⁾	4,004,200,000	74.07
劉太太	配偶權益／淡倉 ^{(1)&(2)}	97,156,250	1.8

權益披露

- (1) ZIGL 全部已發行股本由劉先生合法及實益擁有。
- (2) 根據 ZIGL 發行的泰山投資可轉換債券的條款，Olympus Alloy 及 UBS AG London Branch 有權將該等債券轉換 ZIGL 持有的現有股份。根據契據及本公司上市的發售價 7.0 港元，ZIGL 已向 Olympus Alloy 抵押 97,156,250 股現有股份，Olympus Alloy 作為泰山投資可轉換債券持有人（包括 Olympus Alloy 及 UBS AG London Branch）的抵押代理而持有該等數額的股份。二零一一年八月八日，當 ZIGL 在泰山投資可轉換債券各份債券已到達屆滿日期時贖回上述債券時，97,156,250 股現有股份的抵押獲得撤銷及解除。

除上文披露者外，於二零一一年六月三十日，本公司董事及主要行政人員並不知悉任何其他人士於本公司股份或相關股份擁有根據證券及期貨條例第 336 條本公司須存置名冊所記錄的權益或淡倉。

董事購入股份或債券之權利

除下文「首次公開招股前購股權計劃」及「購股權計劃」所披露者外，截至二零一一年六月三十日止六個月期間任何時間，本公司或其任何子公司概無訂立任何安排致使董事可透過購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲利。各董事或彼等各自之配偶或十八歲以下子女概無獲授權可認購本公司或任何其他法人團體的股份或債券，亦無行使任何該等權利。

董事於競爭業務之權益

截至二零一一年六月三十日止六個月期間內，本公司董事或管理層股東（定義見上市規則）概無於與本集團業務競爭或可能競爭之業務中擁有權益。

以股份為基礎之獎勵計劃

(a) 首次公開招股前購股權計劃

根據於二零零八年四月十七日通過的董事會決議案，本公司有條件地批准及採納首次公開招股前購股權計劃（「首次公開招股前購股權計劃」）。根據首次公開招股前購股權計劃，本集團 4 名董事及 70 名其他僱員（包括 3 名高級管理人員）獲授認購本公司股份之權利，認購價為每股 2.00 港元。首次公開招股前購股權計劃涉及的股份總數為 40,400,000 股，相當於二零一一年六月三十日本公司已發行股本約 0.75%。鑒於再無購股權可根據首次公開招股前購股權計劃授出，故此並無條文規定根據首次公開招股前購股權計劃可授予任何個別承授人的購股權最高數目或更新授出購股權的限額。

權益披露

授出首次公開招股前購股權計劃旨在肯定本集團高級管理層若干成員及僱員的貢獻。除於二零零八年十二月三十日向有關承授人授予其中一項購股權外，所有首次公開招股前購股權計劃項下的購股權已於二零零八年四月十七日授予相應的承授人。已授出首次公開招股前購股權的有效期至上市日期¹五周年屆滿前之日為止。各份購股權均有歸屬期(載於首次公開招股前購股權計劃)，而承授人將有權行使其購股權以認購最多達該期間內購股權有關的本公司股份總數20%。倘若承授人基於終止受僱之理由不再為首次公開招股前購股權計劃之參與者，其根據首次公開招股前購股權計劃獲授的購股權(以尚未行使者為限)將告失效。

於截至二零一一年六月三十日止六個月內，根據首次公開招股前購股權計劃授出購股權的變動如下：

承授人姓名	授出日期	屆滿日期	行使價 (港元)	於截至二零一一年	於截至二零一一年	於截至二零一一年	於截至二零一一年
				一月一日 未行使購股權 所構成的相關 股份數目	六月三十日止 六個月內失效或 註銷購股權 所構成的相關 股份數目	六月三十日止 六個月內行使 購股權所構成 的相關股份 數目	六月三十日 未行使購股權 所構成的 相關股份數目
董事							
路長青	二零零八年 四月十七日	二零一四年 五月七日	2.0	2,200,000	—	—	2,200,000
陳岩	二零零八年 四月十七日	二零一四年 五月七日	2.0	2,200,000	—	—	2,200,000
鍾宏	二零零八年 四月十七日	二零一四年 五月七日	2.0	2,200,000	—	—	2,200,000
勾喜輝	二零零八年 四月十七日	二零一四年 五月七日	2.0	1,700,000	—	—	1,700,000
本集團其他70名 僱員(包括3名 高級管理人員)	二零零八年 四月十七日	二零一四年 五月七日	2.0	32,100,000	—	—	32,100,000
				(其中1名 高級管理人員 於二零零八年 十二月三十日 獲授購股權)			
總計				40,400,000	—	—	40,400,000

¹ 「上市日期」指二零零九年五月八日，即本公司股份首次在聯交所主機板開始買賣當日。

權益披露

於本報告日期，本公司再無根據首次公開招股前購股權計劃額外授出購股權，而首次公開招股前購股權計劃項下的購股權並無予以行使、註銷或告失效。

(b) 購股權計劃

根據於二零零八年四月十七日通過的董事會決議案，本公司採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），根據該計劃，董事會可酌情邀請本集團任何成員公司的董事、高級管理人員及顧問參與可認購本公司普通股的購股權計劃。董事授出購股權時決定購股權的行使期限，而有關行使期必須不遲於向承授人授出購股權當日起計滿10年屆滿。持有人離職或不再為本集團成員時，所有未行使購股權會失效。

倘有可授出且未行使的購股權，行使根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃所授出的所有購股權而可發行的最多股份數目不得超過本公司在上市時已發行股份的10%（本公司可在若干情況下更新此10%上限）或本公司不時已發行股份的30%。每名合資格人士於任何12個月期間行使根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃所授出購股權而獲發行及將獲發行的股份總數不得超過已發行股份的1%。倘進一步授出購股權會導致按上文所述發行的股份數目超過1%，則須經股東事先批准，而相關參與者及其聯繫人不得就此投票。

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，8名董事及本集團52名其他僱員（包括2名高級管理人員）已授獲合共45,700,000項購股權，可按每股行使價3.90港元認購本公司合共45,700,000股股份，當中與失效或註銷購股權有關合共有200,000股股份。於二零一一年六月三十日未行使購股權所構成的相關股份數為45,500,000股（佔本公司於二零一一年六月三十日已發行股本的約0.84%）。

權益披露

於截至二零一一年六月三十日止六個月內，根據購股權計劃授出購股權的變動如下：

承授人姓名	授出日期	屆滿日期	行使價 (港元)	於授出日期	於截至二零一一年	於截至二零一一年	於二零一一年
				未行使購股權 所構成的相關 股份數目	六月三十日止 六個月內失效或 註銷購股權所構成 的相關股份數目	六月三十日止 六個月內行使 購股權所構成的 相關股份數目	六月三十日 未行使購股權 所構成的相關 股份數目
董事							
路長青	二零一一年 三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	2,000,000	—	—	2,000,000
陳岩	二零一一年 三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	2,000,000	—	—	2,000,000
鍾宏	二零一一年 三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	2,000,000	—	—	2,000,000
勾喜輝	二零一一年 三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	3,300,000	—	—	3,300,000
盧華基	二零一一年 三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
史克通	二零一一年 三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
文獻軍	二零一一年 三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
王振華	二零一一年 三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
本集團其他52名 僱員(包括兩名 高級管理人員)	二零一一年 三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	34,000,000	(200,000)	—	33,800,000
總計				45,700,000	(200,000)	—	45,500,000

企業管治及其他資料

企業管治常規

本公司一直致力維持及強化嚴謹的企業管治指引及程序。本公司的企業管治原則是推行有效的內部監控及提高董事會的透明度，以向全體股東負責。

本公司已採納上市規則附錄14所載的企業管治常規守則(「守則」)所列的守則條文。本公司定期檢討其企業管治守則以確保持續遵守該守則。於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，除下面另有披露外，本公司已遵守該守則所列的要求。

董事遵守標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10所載董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為本公司董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。本公司向全體董事做出具體查詢，彼等已確認截至二零一一年六月三十日止六個月整個期間及截至本報告日期止，彼等均已遵守標準守則的規定。

遵守企業管治常規守則

本公司自上市以來，經已遵守守則，惟偏離守則條文第A.2.1條例外。

根據守則條文第A.2.1條，董事長與行政總裁的角色應予區分，不應由一人同時兼任。由於劉先生擔任本公司董事長兼總裁(即行政總裁)兩個職務，故本公司偏離此條文。劉先生為本集團之創辦人，於企業經營及整體管理方面擁有豐富經驗。考慮到本集團目前之發展階段，董事會認為，由一人同時兼任董事長與總裁，在實施及執行本集團的業務策略時，可為本公司提供強大而貫徹之領導，對本公司是最有利的。然而，董事會將根據相應情況不時檢討現行架構。

董事委員會

董事會設有審核委員會、薪酬委員會、公司治理委員會及策略及發展委員會(統稱「董事委員會」)。董事委員會獲提供履行職責的充足資源，並在適當情況下(在提出合理要求後)可徵詢獨立專業意見，費用由本公司承擔。

企業管治及其他資料

(a) 審核委員會

審核委員會(「審核委員會」)由三名成員組成，彼等均為獨立非執行董事，即王振華先生(主席)、文獻軍先生及史克通先生。彼等均非本公司前任或現任核數師成員。審核委員會已與本公司高級管理層一起審閱並討論截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核中期業績及截至二零一一年三月三十一日止三個月的未經審核財務業績及經營數據，並已審閱本集團的內部監控及財務申報事宜。

(b) 薪酬委員會

本公司已根據上市規則附錄14規定成立薪酬委員會(「薪酬委員會」)，成員包括文獻軍先生(主席)、劉先生及史克通先生。

(c) 公司治理委員會

本公司已成立公司治理委員會(「公司治理委員會」)，成員包括本公司三名獨立非執行董事盧華基先生(主席)、文獻軍先生及史克通先生，公司治理委員會已檢討本集團的公司治理事務及有關遵例情況的內部監控事宜。

(d) 策略及發展委員會

本公司已成立策略及發展委員會(「策略及發展委員會」)，成員包括劉先生(主席)、路長青先生及文獻軍先生。

內部控制

董事會與高級管理層職責包括建立、實施和保持一個穩固有效的內部監控體系。本公司的內部監控為公司達到以下目標提供合理保證，並且促進實現公司的業務發展戰略：

- (i) 運營的有效性與效率；
- (ii) 財務報告的可靠性；及
- (iii) 遵守適用的法律法規。

企業管治及其他資料

董事會通過審核委員會審閱本公司及其附屬公司有關財務、營運及遵守規則方面之內部監控制度。董事會將定期檢討提升及強化過程，致力加強本集團之內部控制措施。

購買、出售或贖回股份

本公司於中期報告期內並無贖回任何股份。本公司或其任何子公司於中期報告期內亦無購買或出售任何本公司股份。

子公司及聯營公司的重要買賣

中期報告期間，本集團並無子公司及聯營公司的重要買賣。

中期股息

董事建議不宣派截至二零一一年六月三十日止六個月期間的中期股息(二零一零年同期：無)。

董事簡歷更改

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，根據上市規則第13.51(2)條(a)至(e)段及(g)段規定，全部董事須予披露且已經披露的信息沒有更改。

與股東，投資者及分析員持續溝通

投資者關係部嚴格遵守本公司政策及相關法規，以公平、具透明度的態度，對待所有的股東、投資者及研究分析員。本公司與機構投資者研究分析員舉行了多次會面及電話會議，以促進建設本公司與投資者雙向溝通的有效渠道。此外，本公司也通過電話或電子郵件，及時回應投資者的查詢。

媒體關係

本公司致力透過新聞稿、記者招待會及管理層專訪，與媒體建立更穩固、緊密的關係，從而以更快捷有效的方式，向社會大眾宣傳我們的經營策略及財務表現。

簡明綜合收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	4,273,146	6,472,258
銷售成本		(3,392,447)	(3,398,613)
毛利		880,699	3,073,645
銀行利息收入		51,361	24,484
其他收入、其他收益及虧損	5	(11,716)	10,437
銷售及分銷成本		(57,484)	(73,653)
行政及其他經營開支		(93,156)	(86,148)
財務成本	6	(199,926)	(163,981)
除稅前利潤		569,778	2,784,784
所得稅開支	7	(158,178)	(692,308)
期內利潤	8	411,600	2,092,476
每股盈利			
基本(人民幣元)	10	0.08	0.39
攤薄(人民幣元)	10	0.08	0.39

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
期內利潤	411,600	2,092,476
其他全面收益：		
換算為呈列貨幣產生的匯兌差額	5,499	—
期內本公司權益持有人應佔全面收益總額：	417,099	2,092,476

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,284,374	4,912,337
預付租金	11	1,059,588	150,591
購買物業、廠房及設備的按金		105,942	174,066
遞延所得稅資產		42,500	42,500
		6,492,404	5,279,494
流動資產			
存貨	12	1,563,277	937,970
應收賬款	13	297,218	738,805
其他應收款項、按金及預付款項	14	82,078	404,204
預付租金	11	21,967	3,319
質押銀行存款		6,694	12,721
銀行結餘及現金	15	18,629,789	17,263,372
		20,601,023	19,360,391
流動負債			
應付賬款	16	558,952	113,269
應付票據	17	1,348,200	1,100,200
其他應付款項及應計費用		564,205	601,015
稅項負債		170,875	139,341
銀行貸款	18	3,351,000	2,132,454
		5,993,232	4,086,279

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動資產淨值		14,607,791	15,274,112
資產總值減流動負債		21,100,195	20,553,606
資本及儲備			
股本	19	474,675	474,675
儲備		14,495,520	15,098,931
		14,970,195	15,573,606
非流動負債			
銀行貸款	18	3,680,000	3,730,000
融資債券	20	2,400,000	1,200,000
遞延稅項負債		50,000	50,000
		6,130,000	4,980,000
		21,100,195	20,553,606

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

	本公司權益持有人應佔									
	實繳 資本／股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	盈餘儲備 (附註a) 人民幣千元	企業 發展基金 (附註b) 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	特別儲備 (附註c) 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	累積利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	474,675	10,076,363	1,039,274	1,039,274	635,898	—	(2,992,978)	80,087	5,221,013	15,573,606
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	5,499	—	—	411,600	417,099
確認以股份支付的付款 股息(附註9)	—	—	—	—	—	—	—	16,155	—	16,155
	—	(1,036,665)	—	—	—	—	—	—	—	(1,036,665)
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	474,675	9,039,698	1,039,274	1,039,274	635,898	5,499	(2,992,978)	96,242	5,632,613	14,970,195
於二零一零年一月一日	474,675	11,304,209	777,650	777,650	635,898	—	(2,992,978)	50,275	3,148,394	14,175,773
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	2,092,476	2,092,476
確認以股份支付的付款 股息(附註9)	—	—	—	—	—	—	—	18,415	—	18,415
	—	(1,227,846)	—	—	—	—	—	—	—	(1,227,846)
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	474,675	10,076,363	777,650	777,650	635,898	—	(2,992,978)	68,690	5,240,870	15,058,818

附註：

- (a) 遼寧忠旺集團有限公司(「遼寧忠旺」)公司章程列明該公司可每年將年度利潤(按照中華人民共和國(「中國」)公認會計準則編製)的10%撥作盈餘儲備，直至結餘達其實繳股本的50%。盈餘儲備僅可用作彌補虧損、資本化為實繳股本及拓展該公司的生產及營運。
- (b) 根據中國公司法，遼寧忠旺可從年度利潤(按照中國公認會計準則編製)撥款至企業發展基金，比率由相關子公司的董事釐定。企業發展基金可用作彌補虧損及資本化為實繳股本。盈餘儲備及企業發展基金均為股東權益的一部分，惟除清盤外不得作出分派。
- (c) 特別儲備來自一次二零零八年的企業重組，指(i)遼寧忠旺40%註冊資本，加上其他子公司的全部已發股本與本公司為收購而發行股份的面值的差額；及(ii)本集團一家子公司收購遼寧忠旺60%股權支付的代價。

簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
經營業務所得現金淨額	1,584,045	1,105,124
投資業務(所用)所得現金淨額	(1,349,583)	1,747,451
融資活動所得(所用)現金淨額	1,131,955	(379,382)
現金及現金等值項目增加淨額	1,366,417	2,473,193
期初之現金及現金等值項目	17,263,372	13,709,564
期末之現金及現金等值項目	18,629,789	16,182,757

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

1. 一般資料及編製基準

本公司為開曼群島註冊成立的上市有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的有限公司Zhongwang International Group Limited（「ZIGL」）。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而主要營業地點位於中國遼寧省遼陽市文聖路299號。

本公司是投資公司，提供公司管理服務。

截至二零一一年六月三十日止六個月期間的簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則有關披露的規定而編製。

本簡明綜合財務報表並未包括須予披露的所有資料及事項，故應連同本集團截至二零一零年十二月三十一日止的年度財務報表一併閱讀。除另有指明者外，本簡明綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣（「人民幣」）計值。

本簡明綜合中期財務資料已經在二零一一年八月十二日批准刊發，本簡明綜合財務資料未經審核。

2. 主要會計政策

本簡明財務報表為按歷史成本基準編製。

除下文所述者外，本簡明綜合財務報表所採用會計政策，與編製本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度全年財務報表所遵照者一致。

本期間，本集團首度採用由國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）及國際會計準則委員會的國際財務報告詮釋委員會（「國際財務報告詮釋委員會」）所頒佈，於本集團由二零一一年一月一日起財政年度生效的以下新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」）。

國際會計準則第24號（經修訂）	關連方披露
國際會計準則第32號（修訂本）	配股之分類
國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則2010之改進
國際財務報告詮釋委員會第14號（修訂本）	最低資金規定之預付款項
國際財務報告詮釋委員會第19號	以股本工具抵銷財務負債

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

2. 主要會計政策(續)

採用新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團本會計期間或過往會計期間簡明綜合財務報表並無重大影響。

本集團並無提早採納下列已頒佈但未生效之新訂或經修訂準則、修訂本或詮釋：

國際財務報告準則第7號	披露內容 — 財務資產之轉讓 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ²
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
國際財務報告準則第11號	聯合安排 ²
國際財務報告準則第12號	於其他實體的利益披露 ²
國際財務報告準則第13號	公平價值計量 ²
國際會計準則第1號(修訂本)	其他全面收入項目的呈報 ⁴
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ³
國際會計準則第19號(經修訂)	僱員福利 ²
國際會計準則第27號(經修訂)	獨立財務報表 ²
國際會計準則第28號(經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資 ²

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效。

² 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效。

國際財務報告準則第9號「金融工具」(於二零零九年十一月頒佈)引進金融資產的分類及計量新規定。國際財務報告準則第9號「金融工具」(於二零一零年十一月修訂)加入金融負債及終止確認的規定。

根據國際財務報告準則第9號，所有符合國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範疇之已確認金融資產將隨後按攤銷成本或公允價值計量。具體而言，於隨後會計期間末根據業務模式以收取合約現金流量為目的所持有，及僅為支付本金及未償還本金之利息而產生合約現金流量之債務投資一般按攤銷成本計量。於隨後會計期間末，所有其他債務投資及股本投資乃按公允價值計量。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

2. 主要會計政策(續)

關於金融負債重大的改變為關於指定為按公允價值計入損益的金融負債。具體而言，根據國際財務報告準則第9號，就指定為按公允價值計入損益的金融負債而言，金融負債之信貸風險變動引起的金融負債的公允價值金額變動呈列於其他全面收入，除非於其他全面收入呈列該項金融負債信貸風險變動之影響將會導致或擴大損益之會計錯配。由金融負債之信貸風險引起的公允價值變動其後不會於損益重新分類。過去，根據國際會計準則第39號的規定，指定為按公允價值計入損益之金融負債之所有公允價值變動金額均於損益中呈列。

國際財務報告準則第9號於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，准予提早應用。

基於對本集團於二零一一年六月三十日持有金融工具的分析，董事預期，本集團於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度綜合財務報表將採納國際財務報告準則第9號，而應用國際財務報告準則第9號將不會對呈報本集團金融資產及金融負債之金額有重大影響。

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂的準則、修訂或詮釋對本集團的業績及財務狀況並無重大影響。

3. 收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
鋁產品銷售		
— 工業用途	4,017,993	6,245,099
— 建築用途	255,153	227,159
	4,273,146	6,472,258

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

4. 分部資料

本公司的執行董事為主要經營決策者，向其就資源分配及績效評估所呈報的資料著重於產品類別（如作建築用途或工業用途鋁型材產品）。各類產品擁有不同客戶群，且需要不同的生產技術。因此，本集團根據國際財務報告準則第8號須呈報分部如下：

(a) 工業市場的鋁產品銷售（「工業」）；及

(b) 建築市場的鋁產品銷售（「建築」）。

	收益		分部利潤	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
工業	4,017,993	6,245,099	852,493	3,064,546
建築	255,153	227,159	28,206	9,099
總計	4,273,146	6,472,258	880,699	3,073,645
銀行利息及其他收入， 其他收益及虧損			39,645	34,921
中央企業支出			(150,640)	(159,801)
財務成本			(199,926)	(163,981)
除稅前利潤			569,778	2,784,784
所得稅開支			(158,178)	(692,308)
期間利潤			411,600	2,092,476

業務分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部利潤指各分部所賺取的毛利。此項數據呈報予本集團的主要經營決策者，以分配資源及評估表現。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

4. 分部資料(續)

管理層按客戶地點劃分收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
中國	4,184,917	2,649,566
美國	30,478	2,671,886
澳大利亞	54,014	1,136,059
其他	3,737	14,747
合計	4,273,146	6,472,258

5. 其他收入、其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
政府補貼(附註)	115	31,774
出售物業、廠房及設備的收益	1,637	—
其他	1,567	1,352
	3,319	33,126
其他收益及虧損		
外匯虧損	(15,035)	(22,647)
持作買賣投資的公允價值變動產生的虧損	—	(42)
	(15,035)	(22,689)
總計	(11,716)	10,437

附註：有關款項主要指從遼陽市財政局等有關政府部門收取的補貼，用作補貼本集團科技研究及市場開發等開支。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

6. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
須於五年內全數償還的借貸利息：		
銀行貸款	166,986	129,081
融資債券	32,940	34,900
	199,926	163,981

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
包括中國企業所得稅之支出		
當期稅項	158,178	692,308

根據中國企業所得稅法(「新稅法」)及新稅法的實施條例，中國子公司按稅率25%繳納所得稅。

由於本集團的利潤並非產自或源自香港，故此並無作出香港利得稅撥備。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

8. 期內利潤

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
期內利潤已扣除下列各項：		
確認為支出的存貨成本	3,392,447	3,398,613
物業、廠房及設備折舊	178,235	190,896
外匯虧損淨額	15,035	22,647
預付租金攤銷	4,761	1,347
研究及開發成本	8,578	6,407
關於已租物業的經營租約租金	4,684	2,194
出售物業、廠房及設備的虧損	—	974
員工成本(包括董事薪酬)：		
薪金及其他福利	83,922	62,810
退休福利計劃供款	5,078	4,209
僱員購股權福利	16,155	18,415
	105,155	85,434

9. 股息

於二零一零年四月，本公司宣派二零零九年末期股息每股0.19港元，以及特別股息每股0.07港元，並於二零一零年六月三日召開的股東週年大會上由公司股東批准並於二零一零年六月派發。有關股息(末期股息合共為人民幣897,273,000元及末期特別股息合共為人民幣330,573,000元)已從本公司的股份溢價分派。

於二零一一年三月，本公司宣派二零一零年末期股息每股0.23港元，並於二零一一年五月十二日召開的股東週年大會上由公司股東批准並於二零一一年六月派發。有關股息合共為人民幣1,036,665,000元，已從本公司的股份溢價分派。

董事建議不宣派截至二零一一年六月三十日止六個月期間的中期股息(二零一零年同期：無)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

10. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月各期間本公司權益持有人應佔綜合利潤，以及以下股份數目計算。

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
計算每股基本盈利所採用之盈利	411,600	2,092,476

	二零一一年 六月三十日 千股	二零一零年 六月三十日 千股
股份數目		
計算每股基本盈利所採用之加權平均股數	5,406,306	5,406,306
具攤薄潛力之普通股之影響：		
本公司發行之購股權	8,785	11,525
計算每股攤薄盈利所採用之加權平均股數	5,415,091	5,417,831
每股盈利		
基本(人民幣元)	0.08	0.39
攤薄(人民幣元)	0.08	0.39

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

11. 預付租金

本集團的預付租金包括：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於中國根據中期租約持有的租賃土地	1,081,555	153,910
就報告而言分析：		
流動資產	21,967	3,319
非流動資產	1,059,588	150,591
	1,081,555	153,910

12. 存貨

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	1,244,159	715,291
在產品	97,136	104,001
產成品	221,982	118,678
	1,563,277	937,970

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

13. 應收賬款

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	308,166	749,753
減：呆壞賬撥	(10,948)	(10,948)
	297,218	738,805

本集團給予國內銷售平均90日的信貸期，給予海外銷售平均180日的信貸期，下列為各報告期結算日應收賬款(扣除呆壞賬撥備)的賬齡分析：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0日至90日	242,481	395,558
91日至180日	27,814	332,323
超過180日	26,923	10,924
	297,218	738,805

於釐定能否收回應收賬款時，本集團考慮應收賬款自首次獲授信貸期當日至報告日期之期間的信貸質素有否任何變動。董事亦認為，除呆賬撥備以外，毋須再作出信貸撥備。

於二零一一年六月三十日，應收賬款約人民幣53,169,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣43,257,000元)已逾期，但信貸質素並無重大變動，金額仍視作可予收回，故未作撥備。本集團並無就有關結餘持有任何抵押品。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

14. 其他應收款項、按金及預付款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
其他應收款項、按金及預付款項	82,078	404,204

於二零一一年六月三十日，人民幣61,012,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣388,797,000元)的已付供貨商按金計入其他應收款項、按金及預付款項。

15. 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括本集團持有的現金及原定到期日為三個月或更短的短期銀行存款。截至二零一一年六月三十日止六個月期間及截至二零一零年十二月三十一日止年度，存款分別按平均年利率0.59%及0.36%計息。

16. 應付賬款

下列為應付賬款於各報告期結算日的賬齡分析：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0日至90日	554,730	108,937
91日至180日	2,397	3,053
181日至1年	1,824	352
超過1年	1	927
	558,952	113,269

17. 應付票據

於二零一一年六月三十日，所有應付票據須於180日(二零一零年十二月三十一日：180日)內還款且以人民幣計值。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

18. 銀行貸款

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
根據合約年期須償還賬面值：		
一年內	1,901,000	832,454
多於一年但不超過兩年	2,430,000	3,270,000
多於兩年但不超過五年	1,250,000	460,000
	5,581,000	4,562,454
並非由報告結算日起一年內償還，但設有應要求償還條款的銀行貸款的賬面值(於流動負債項下顯示)	1,450,000	1,300,000
減：流動負債項下於一年內到期的款項	(3,351,000)	(2,132,454)
非流動負債項下顯示的款項	3,680,000	3,730,000
由獨立第三方擔保	1,500,000	1,382,454

所有銀行貸款為無抵押借貸。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

18. 銀行貸款(續)

單獨借貸並無一宗為個別重大，所有借貸的條款及條件以適當分類呈列。

截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月期間，銀行貸款分別按平均年利率5.42%及5.50%計息。

銀行借貸變動分析如下：

	截至二零一零年 十二月三十一日止 人民幣千元 (經審核)
二零一零年一月一日餘額	5,653,324
借款金額	5,510,000
還款金額	(4,567,506)
二零一零年六月三十日餘額(未經審核)	6,595,818
借款金額	770,000
還款金額	(1,503,364)
二零一零年十二月三十一日餘額	5,862,454
	截至二零一一年 六月三十日止 人民幣千元 (未經審核)
二零一一年一月一日餘額	5,862,454
借款金額	1,801,000
還款金額	(632,454)
二零一一年六月三十日餘額	7,031,000

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

19. 股本

本公司

	股份數目	股本	
		千港元	人民幣千元
每股面值0.1港元的普通股：			
法定			
二零一零年一月一日，			
二零一零年十二月三十一日及			
二零一一年六月三十日	8,000,000,000	800,000	不適用
已發行			
二零零九年十二月三十一日，			
二零一零年十二月三十一日及			
二零一一年六月三十日	5,406,306,400	540,631	474,675

20. 融資債券

截至二零一一年六月三十日止六個月期間內，本集團發行人民幣1,200,000,000元的無抵押融資債券，年期為三年，實際利率為每年5.68%。

截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本集團發行人民幣1,200,000,000元的無抵押融資債券，年期為三年，實際利率為每年4.07%。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

21. 經營租約承擔

本集團作為承租人

於各報告期結算日，本集團根據不可撤銷經營租約的日後最低租金到期日如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	9,367	9,367
第二至第五年(包括首尾兩年)	5,852	10,217
	15,219	19,584

經營租約租金指本集團佔用場所應付的租金。租約經磋商後平均為期三年，而有關租金平均在三年期內固定不變。

22. 資本承擔

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
關於購入已訂約但未於綜合財務報表撥備的物業、 廠房及設備的資本開支	486,874	586,795

23. 資產抵押

除於簡明綜合財務狀況表內已披露的質押銀行存款外，於二零一一年六月三十日以及二零一零年十二月三十一日，本集團並無任何用作銀行信貸的抵押資產。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

24. 關聯方交易

於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止各六個月期間，本集團與一家關連公司進行以下交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
向一家關連公司購買貨物 遼寧程程塑料有限公司(附註1)	2,312	2,586

附註：

1. 該公司為本集團的關連公司，由劉先生實益擁有。

25. 首次公開招股前購股權計劃及購股權計劃

(1) 首次公開招股前購股權計劃

根據董事會於二零零八年四月十七日通過的普通決議案，有條件批准及採納首次公開招股前購股權計劃(「該計劃」)，向承授人提供機會收購本公司的專屬權益，並確認本集團高級管理層的若干成員及僱員的貢獻。

首次公開招股前購股權須待下列條件達成後方可行使：

- (i) 上市委員會批准根據計劃授出的購股權獲行使後即將發行的本公司股份上市及買賣；及
- (ii) 本公司股份在聯交所開始買賣，並受限於下述歸屬條件。

上述首次公開招股前購股權已授出，有效期至上市日期五週年屆滿前當日(「首次公開招股前購股權期間」)。承授人有權於本公司股份開始於聯交所買賣至上市日期起連續四年內每年行使所持購股權認購不多於該期間購股權所涉本公司股份總數的20%(「歸屬股份」)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

25. 首次公開招股前購股權計劃及購股權計劃(續)

(1) 首次公開招股前購股權計劃(續)

倘購股權持有人並無悉數行使購股權認購歸屬股份(歸屬股份的未行使部分為「未行使的歸屬股份」)，則持有人仍可於首次公開招股前購股權期間的餘下時間內繼續行使購股權認購未行使的歸屬股份。

根據該計劃，每股認購價為2港元。由於並無其他購股權可根據該計劃授出，故並無條文規定根據該計劃可授予任何個別承授人的購股權最高數目或更新授出購股權的限額。

(2) 購股權計劃

根據董事會於二零零八年四月十七日通過的普通決議案，本公司採納購股權計劃(「購股權計劃」)，根據該計劃董事會可酌情邀請本集團任何成員公司的董事、高級管理人員及顧問參與可認購本公司普通股的購股權計劃。董事授出購股權時決定購股權的行使期限，而有關行使期必須不遲於向承授人授出購股權當日起計滿10年屆滿。持有人離職或不再為本集團成員時，所有未行使購股權會失效。

倘有可授出且未行使的購股權，行使根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃所授出的所有購股權而可發行的股份數目上限不得超過本公司在香港聯交所上市後已發行股份的10%(本公司可在若干情況下更新此10%上限)或本公司不時已發行股份的30%。每名合資格人士於任何12個月期間行使根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃所授出購股權而獲發行及將獲發行的股份總數不得超過已發行股份的1%。倘進一步授出購股權會導致按上文所述發行的股份數目超過1%，則須經股東事先批准，而相關參與者及其聯繫人不得就此投票。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

25. 首次公開招股前購股權計劃及購股權計劃(續)

有關首次公開招股前購股權計劃及購股權計劃詳情如下：

購股權類型	授出日	行使期	行使價 港元	授出購股權數目
首次公開招股前 購股權計劃	17/04/2008	08/05/2009–07/05/2014	2.00	40,400,000
其中：董事				8,300,000
僱員				32,100,000
購股權計劃	22/03/2011	22/03/2011–21/03/2021	3.90	45,700,000
其中：董事				11,700,000
僱員				34,000,000

根據首次公開招股前購股權計劃及購股權計劃授出購股權的公允價值，由獨立估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司使用二項式期權定價模式計算。該模式之輸入參數如下：

	首次公開招股前購股權計劃	購股權計劃
估計股價／授予日股價	4.7港元	3.83港元
行使價	2港元	3.9港元
預期波幅	58%	53%
預期有效期	5.6年	10年
無風險利率	2.2%	2.75%
預期股息率	2.5%	5.9%

預期波幅乃以可比較公司的普通股回報的歷史波幅釐定。由於二項式期權定價模式涉及非常主觀的假設，包括股價波動，故主觀假設之變動對所估計之公允價值有重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月期間

25. 首次公開招股前購股權計劃及購股權計劃(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，於綜合收益表確認以股份支付的費用約為人民幣16,155,000元；而截至二零一零年六月三十日止六個月期間，於綜合收益表確認以股份支付的費用約為人民幣18,415,000元。

該等購股權於截至二零一一年六月三十日止各六個月期間的變動如下：

購股權類型	於 二零一一年 一月一日					於 二零一一年 六月三十日		於期末 可予行使
	尚未行使	期內授出	期內行使	期內沒收	期內到期	尚未行使		
首次公開 招股前 購股權計劃	40,400,000	—	—	—	—	40,400,000	24,240,000	
購股權計劃	—	45,700,000	—	(200,000)	—	45,500,000	—	
	40,400,000	45,700,000	—	(200,000)	—	85,900,000	24,240,000	

26. 期後事項

本集團於二零一一年六月三十日後無重大期後事項。